

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 28, 2008
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

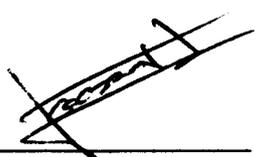
CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		5	117
Cuentas por cobrar comerciales	3	436	286
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	1,462	1,062
Inventarios	5, 15	3,149	2,580
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>656</u>	<u>270</u>
Total activos corrientes		<u>5,708</u>	<u>4,315</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7, 15		
Edificio		1,121	1,121
Instalaciones		55	56
Maquinaria y equipo		2,370	2,377
Muebles y enseres		143	142
Equipos de computación		92	78
Vehículos		14	14
Activos en tránsito		<u>257</u>	<u>257</u>
Total		4,052	4,045
Menos depreciación acumulada		<u>1,827</u>	<u>1,512</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,225</u>	<u>2,533</u>
TOTAL		<u>7,933</u>	<u>6,848</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Carlos Corral
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		133	146
Obligaciones por pagar a bancos	8, 15	1,421	1,234
Cuentas por pagar	9	1,261	838
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	3,579	2,462
Participación a trabajadores			18
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>244</u>	<u>197</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,638</u>	<u>4,895</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>113</u>	<u>87</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	13		
Capital social		1,132	1,132
Reserva de capital		514	514
Reserva por valuación		485	485
Reserva legal		5	1
Déficit acumulado		<u>(954)</u>	<u>(266)</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,182</u>	<u>1,866</u>
TOTAL		<u>7,933</u>	<u>6,848</u>


Sofia Velasco
Contadora General

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

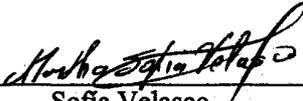
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	14	8,788	10,740
COSTO DE VENTAS	14	<u>7,709</u>	<u>8,569</u>
MARGEN BRUTO		1,079	2,171
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>1,695</u>	<u>1,806</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(616)</u>	<u>365</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(171)	(195)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>103</u>	<u>(53)</u>
Total		<u>(68)</u>	<u>(248)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(684)</u>	<u>117</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			18
Impuesto a la renta	11	—	<u>20</u>
Total		<u>-</u>	<u>38</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(684)</u>	<u>79</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Carlos Corral
Representante Legal


Sofia Velasco
Contadora General

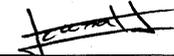
CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,132	514	485	1	(345)	1,787
Utilidad neta	—	—	—	—	79	79
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,132	514	485	1	(266)	1,866
Transferencia	—	—	—	4	(4)	—
Pérdida neta	—	—	—	—	(684)	(684)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1,132</u>	<u>514</u>	<u>485</u>	<u>5</u>	<u>(954)</u>	<u>1,182</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Carlos Corral
Representante Legal


Sofía Velásco
Contadora General

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	8,189	10,750
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(8,234)	(11,048)
Intereses pagados	(160)	(194)
Participación a trabajadores	(18)	
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones y bajas	(134)	69
Otros ingresos (gastos), neto	<u>105</u>	<u>(53)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(252)</u>	<u>(476)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(53)	(233)
Precio de venta de equipos	<u>19</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(34)</u>	<u>(233)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	(13)	82
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	<u>187</u>	<u>734</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>174</u>	<u>816</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(112)	107
Comienzo del año	<u>117</u>	<u>10</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>5</u></u>	<u><u>117</u></u>

(Continúa...)

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

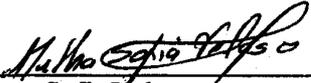
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(684)	79
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	340	326
Provisión para cuentas dudosas	60	26
Provisión para jubilación	26	87
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	2	
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	35	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(210)	10
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(3,200)	2,648
Inventarios	(569)	577
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(287)	411
Cuentas por cobrar a largo plazo		85
Cuentas por pagar	423	(456)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,917	(4,359)
Participación a trabajadores	(18)	18
Impuesto a la renta	(134)	89
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>47</u>	<u>(17)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(252)</u>	<u>(476)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 14	<u>2,800</u>	<u>1,709</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Carlos Corral
Representante Legal



Sofia Velasco
Contadora General

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y confección de toda clase de artículos, implementos y accesorios para el deporte.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos y a valores de mercado para cierta maquinaria y equipo, en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	591	574
Clientes del exterior	231	38
Provisión para cuentas dudosas	<u>(386)</u>	<u>(326)</u>
Total	<u>436</u>	<u>286</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	326	362
Provisión del año	60	26
Bajas	—	<u>(62)</u>
Saldos al fin del año	<u>386</u>	<u>326</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Kamerino PO.DI.UN. Cía. Ltda.	763	390
Teleshop Cía. Ltda.	400	
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	124	37
Soluciones S.A.	125	129
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		447
Otras	<u>50</u>	<u>59</u>
Total	<u>1,462</u>	<u>1,062</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,994	1,434
Productos terminados	872	1,030
Importaciones en tránsito	<u>283</u>	<u>116</u>
Total	<u>3,149</u>	<u>2,580</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de Impuesto a la Renta (Nota 11)	339	240
Anticipos a compañía tercerizadora	219	
Anticipos a proveedores	57	13
Empleados	22	14
Otras	<u>19</u>	<u>3</u>
Total	<u>656</u>	<u>270</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,533	2,626
Adquisiciones	53	233
Ventas	(21)	
Depreciación	<u>(340)</u>	<u>(326)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,225</u>	<u>2,533</u>

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados US\$18 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación (US\$43 mil en el año 2006). Al 31 de diciembre del 2007, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$3 mil (US\$23 mil en el 2006).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a obligaciones con bancos locales, con vencimientos hasta diciembre del 2008 (agosto del 2007 en el año 2006) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 10.50% y el 11.30% (entre el 9% y el 10% anual para el 2006).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	872	564
Proveedores del exterior	<u>389</u>	<u>274</u>
Total	<u>1,261</u>	<u>838</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	3,336	521
Inmobiliaria Investa S.A.	108	1,097
Mixsport Cía. Ltda.	30	455
Equinox S.A.		321
Otras	<u>105</u>	<u>68</u>
Total	<u>3,579</u>	<u>2,462</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(684)	99
Gastos no deducibles	273	78
Otras partidas conciliatorias	<u> </u>	<u>(98)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(411)</u>	<u>79</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>-</u>	<u>20</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades tributarias.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(240)	(329)
Provisión del año		20
Pagos efectuados	(134)	(102)
Recuperación de reclamos por pago indebido		171
Baja de crédito tributario	<u>35</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(339)</u>	<u>(240)</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de los años 2004 al 2007.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,132,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>8,038</u>	<u>8,346</u>
Compras	<u>1,648</u>	<u>1,952</u>
Gastos	<u>34</u>	<u>-</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, existen las siguientes garantías por obligaciones propias y de compañías relacionadas:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor comercial</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Maquinaria	<u>2,051</u>	<u>2,051</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Edificio	<u>1,004</u>	<u>994</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Materia prima y producto terminado	<u>993</u>	<u>993</u>	Obligaciones por pagar a bancos

16. COMPROMISOS

Los principales compromisos mantenidos por la Compañía son:

Licencias de Marca - la Compañía mantiene las siguientes licencias de marca para la manufactura, distribución, promoción y venta de los siguientes productos:

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Regalía anual</u> (en U.S. dólares)	<u>Marca</u>
<i><u>Al 31 de diciembre del 2007:</u></i>			
01-Dic-06	30-Sep-07	60,000 (1)	NBA Properties, Inc.
1-Ago-06	31-Jul-09	55,000	Warner BROS Consumer Products Inc., Looney Tunes
01-May-07	30-Abr-09	9% Ventas	Disney Consumer Products Latin America Inc.
<i><u>Al 31 de diciembre del 2006:</u></i>			
01-Dic-06	30-Sep-07	60,000	NBA Properties, Inc.
1-Ago-06	31-Jul-09	55,000	Warner BROS Consumer Products Inc., Looney Tunes
01-May-06	30-Abr-07	2% Ventas	Disney Consumer Products Latin America Inc.
01-Jun-03	31-Dic-06	19,000	Body Glove International, LLC
30-Abr-05	30-Abr-06	27,600 (1)	MTV Networks - Spongebob Squarepants

(1) Esta licencia no fue renovada después de su vencimiento.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
